

CORPORATE ANALYSIS REPORT OF NAVISTOCK

CARN

기업분석보고서

태광이엔시 [048140]

기업명	태광이엔시 [048140]
-----	----------------

작성자	네비스탁 기업평가팀, 공인회계사 박지웅 공저
-----	--------------------------

작성일	2010년 9월 13일
-----	--------------

52주 최고가	2,370 원
---------	---------

현재가	135 원
-----	-------

Report No.	Q048140-1024A-M0001
------------	---------------------

■ Caution

본 보고서는 특정 회사에 대한 투자의 권고 및 신용평가를 제공하지 않습니다. 본 보고서의 내용은 네비스탁이 신뢰할 만 하다고 판단되는 자료와 정보에 근거하여 만들어진 것이지만 그 정확성이나 완전성을 네비스탁이 보증하지는 않습니다. 어떠한 경우에도 네비스탁은 보고서를 포함한 기타자료, 정보들로 인해 발생한 손해 등에 대해서는 책임을 지지 않습니다. [지적재산권] 보고서를 포함한 네비스탁이 제공하는 모든 정보는 네비스탁의 소유이며, 네비스탁의 동의 없이 고객 여러분 자신 이외의 다른 목적 (제3자에게 제공, 독자적인 가공/복사 등)으로 사용 할 수 없습니다.

■ INDEX

- 01 기업개요
- 02 재무제표 분석
- 03 CARN's Insight
- 04 결론

네비스탁은 주식회사 태광이엔시 (이하 '회사' 라 함)의 기업 분석 및 경영 평가 등에 대한 업무를 수행하였습니다. 분석 및 평가는 회사의 제 17 기부터 제 20 기 반기(2007년 1월 1일부터 2010년 6월 30일)까지의 재무자료와 기업 공시 규정에 의한 공시자료, 비 재무자료 등을 참고하여 종합적으로 판단하였으며, 다음과 같이 분석이 결과를 보고합니다.

본 분석보고서는 귀하가 회사의 재무관련 및 기업 운영에 대한 정보 획득을 위한 참고자료의 목적으로 작성된 것이므로 다른 목적으로 이용될 수 없습니다. 또한 본 분석보고서는 귀하 이외의 자에게 공개될 수 없으며, 공개하고자 하는 경우에는 본 저작물의 소유권자에게 서면동의를 받아야 합니다.

1. 기업개요

1. 일반사항

기업명	주식회사 태광이엔시	소속	KOSDAQ (2001년 4월 상장)
본사주소	경기도 안양시 만안구 안양7동 204-3		
설립일자	1991년 2월	업종분류	전동기, 발전기 및 전기변환.공급.제어장치
주요제품	산업설비 상태감시 및 예방진단 시스템, 전력정보통신, 유무선원격감시제어, RFID/USN, 레이더검지기		

2. 최근 대표이사 변경

성명	지위기간		특이공시
	시작	종료	
이성우	-	10년 5월	불성실공시법인지정(09년 7월) 회사합병결정(06년 2월)
김낙형	10년 5월	-	관리종목지정(10년 8월) 횡령.배임혐의발생(10년 8월)

3. 최근 최대주주 변경

성명	지위기간		지분율(%)	특이공시
	시작	종료		
이영우	-	10년 4월	37.05	불성실공시법인지정(09년 7월) 회사합병결정(06년 2월)
이성우	10년 4월	10년 5월	22.99	
(주)세영에프앤	10년 5월	-	11.68	관리종목지정(10년 8월) 횡령.배임혐의발생(10년 8월)

4. 주요 관계회사

회사명	지분관계	관계 내용
(주)코리아바이오	-	업무협정계약체결/단기대여금 및 자기주식 대여

II. 재무제표 분석

1. 특이사항 검토

사업연도	감사인/감사의견	특이사항
제20기 반기	삼일회계법인 /의견거절	<p>▶ 반기 감사의견 거절</p> <ul style="list-style-type: none"> - 중요한 자금거래에 대한 내부통제상의 중요한 취약점과 회계기록 불비로 인한 자금거래의 전반적인 검토범위의 제한으로 자금거래의 실질을 파악할 수 없었으며 대여금 및 자기주식에 대한 실재성 확인, 부채의 완전성과 우발부채의 발생가능성에 대하여 반기재무제표검토준칙에서 요구하는 충분하고 적합한 검토증거를 확보할 수 없었음
제19기	삼일회계법인 /적정	<p>▶ 감사의견 적정</p> <ul style="list-style-type: none"> - 회사의 09년과 08년 12월 31일 현재의 재무상태와 동일로 종료되는 양회계연도의 경영성과 그리고 결손금 및 자본의 변동과 현금흐름의 내용을 대한민국에서 일반적으로 인정된 회계처리기준에 따라 중요성의 관점에서 적정하게 표시 <p>▶ 자금조달계획 수립</p> <ul style="list-style-type: none"> - 신주인수권부사채의 상환을 위한 자금조달계획을 수립
제18기	삼일회계법인 /적정	<p>▶ 감사의견 적정</p> <ul style="list-style-type: none"> - 08년 재무제표는 회사의 08년 12월 31일 현재의 재무상태와 동일로 종료되는 회계연도의 경영성과 그리고 결손금 및 자본의 변동과 현금흐름의 내용을 대한민국에서 일반적으로 인정된 회계처리기준에 따라 중요성의 관점에서 적정하게 표시 <p>▶ 자금조달계획 수립</p> <ul style="list-style-type: none"> - 교환사채 및 전환사채 상환을 위한 자금조달계획 수립 <p>▶ 유형자산 재평가</p> <ul style="list-style-type: none"> - 개정된 기업회계기준서에 따라 토지에 대하여 재평가모형을 조기 적용하는 것으로 회계정책을 변경
제17기	송헌회계법인 /적정	<p>▶ 감사의견 적정</p> <ul style="list-style-type: none"> - 회사의 09년과 08년 12월 31일 현재의 재무상태와 동일로 종료되는 양회계연도의 경영성과 그리고 결손금 및 자본의 변동과 현금흐름의 내용을 대한민국에서 일반적으로 인정된 회계처리기준에 따라 중요성의 관점에서 적정하게 표시

II. 재무제표 분석

2. 재무상태표 (단위: 원)

구분	제20기 반기 (10년 반기)	제19기 (09년)	제18기 (08년)	제17기 (07년)
자산총계	32,492,636,720	20,437,572,587	27,169,939,339	31,900,131,475
유동자산	23,488,418,722	8,074,373,068	12,594,927,393	18,693,635,115
당좌자산	22,615,685,615	6,086,650,261	10,832,134,502	15,853,353,689
재고자산	872,733,107	1,987,722,807	1,762,792,891	2,840,281,426
비유동자산	9,004,217,998	12,363,199,519	14,575,011,946	13,206,496,360
투자자산	659,416,767	651,863,395	942,863,395	954,837,048
유형자산	5,960,499,131	6,573,912,661	6,979,674,355	5,145,920,491
무형자산	1,636,808,145	4,197,741,078	6,023,889,942	6,624,505,383
기타비유동자산	747,493,955	939,682,385	628,584,254	481,233,438
부채총계	11,691,704,734	11,144,825,760	22,347,133,183	22,736,386,005
유동부채	10,820,987,590	10,103,653,637	16,057,659,639	16,261,014,585
비유동부채	870,717,144	1,041,172,123	6,289,473,544	6,475,371,420
자본총계	20,800,931,986	9,292,746,827	4,822,806,156	9,163,745,470
자본금	19,708,610,000	6,208,610,000	4,788,911,000	4,788,911,000
자본잉여금	21,149,371,851	21,573,429,958	14,615,780,380	14,600,965,156
자본조정	-11,103,571,227	-12,099,571,227	-12,099,571,227	-12,099,571,227
기타포괄손익누계액	1,643,411,462	1,643,411,462	1,643,411,462	-
이익잉여금	-10,596,890,100	-8,033,133,366	-4,125,725,459	1,873,440,541

1) 당좌자산의 급격한 증가

회사의 당좌자산은 07년부터 09년까지 지속적으로 감소하는 추세였으며 09년 말 기준으로 회사의 당좌자산은 약 60.9억원에 불과하였습니다. 그러나 2010년 반기 말 기준으로 당좌자산이 약 226.2억원으로 급격히 증가하였습니다. 회사의 당좌자산 가운데 주요 항목들의 세부 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 원)

구분	제20기 반기	제19기	제18기
당좌자산	22,615,685,615	6,086,650,261	10,832,134,502
현금및현금성자산	381,016,912	558,015,173	3,334,024,409
단기금융상품	8,834,245,000	579,140,000	-
단기대여금	5,650,819,000	174,419,000	214,785,000
매출채권	7,466,239,624	4,525,328,735	6,524,065,321

회사 당좌자산의 급격한 증가는 단기금융상품과 단기대여금의 급격한 증가에서 기인한 것으로 볼 수 있습니다. 09년 말에 비해 2010년 반기 말 기준으로 회사의 단기금융상품은 약 82.6억원 증가하였으며, 단기대여금은 약 54.8억원이 증가하였습니다.

회사는 단기금융상품 가운데 약 87.5억원을 정기예금 형태로 보유하고 있습니다. 그리고 반기보고서를 통해 단기금융상품 중 80억원의 예금통장을 대표이사가 보관하고 있으며 2010년 7월 20일자에 투자주식의 취득을 위해 사용되었으나 계약해지로 인해 2010년 8월 18일까지 기 지급된 금액을 반환받기로 하였다고 밝혔습니다. 그러나 실제로 회사는 2010년 7월 28일자로 장희준 외 3인과 (주)프라임엔터테인먼트(現 이케이에너지)의 주식 4,370,000주를 137.2억원에 취득하는 주식양수도 계약을 체결하고 계약금 및 중도금으로 80.2억원을 지급하였습니다. 그 후 계약해제사유가 발생하여 합의해제하였으며 2010년 8월 18일까지 기 지급된 금액을 반환받기로 하였으며 실제 반환 여부는 공시 등을 통해 확인되지 않았습니다.

그리고 회사는 업무협정계약을 체결한 (주)코리아바이오에 약 55억원의 단기대여금을 제공하였습니다. (주)코리아바이오는 인도네시아에서 카사바를 수입, 공급하고 있는 업체로서 회사는 2010년 5월 20일에 (주)코리아바이오와 업무협정계약을 체결하였습니다.

그리고 회사의 현금및현금성자산 가운데 0.8억원을 현금으로 인출하여 대표이사가 보관하고 있었으며 2010년 7월에 회사의 수출입관련 물품대 선금금으로 사용되었습니다.

2) 유형자산의 증가

회사의 유형자산은 07년 말 기준으로 약 51.5억원이었으나 08년 말에 약 69.8억원으로 약 18.3억원 가량 증가하였습니다.

(단위:원)

구분	제20기 반기	제19기	제18기	제17기
유형자산	5,960,499,131	6,573,912,661	6,979,674,355	5,145,920,491
토지	3,180,980,000	3,180,980,000	3,180,980,000	1,012,891,000

회사의 토지는 08년 12월 31일에 재평가 되어 약 21.7억원의 재평가 차익이 발생하였으며 이로 인해 회사의 유형자산이 증가하였습니다.

3) 무형자산

회사의 무형자산 가운데 주요 항목들의 세부 내역은 다음과 같습니다.

구분	제20기 반기	제19기	제18기	제17기
무형자산	1,636,808,145	4,197,741,078	6,023,889,942	6,624,505,383
영업권	-	-	1,277,411,935	1,824,874,191
개발비	2,318,040,476	5,526,585,516	6,141,663,650	5,794,807,847

회사는 06년 5월 영업경쟁력 및 경영효율성 제고를 통한 주주가치의 극대화를 위해 광대역 무선통신사업, 이동통신사업,

위성통신 및 방산사업, 일반 마이크로파 관련 사업을 영위하고 있던 (주)브로던을 1:7.2046024의 합병비율로 흡수합병 하였습니다. 그리고 합병에 따른 매수원가 중 (주)브로던로부터 취득한 식별 가능한 자산·부채의 공정가액에 대한 회사의 지분을 초과하는 부분을 영업권으로 인식하였으며, 이로 인해 발생한 영업권은 약 27.4억원입니다. 이 영업권은 매년 지속적으로 상각되었으며 08년 말을 끝으로 전액 상각 및 감액되어 잔존 영업권은 없습니다.

그리고 회사는 07년부터 09년까지 50~60억원 수준의 개발비를 유지해 왔습니다. 그러나 2010년 반기에 개발비가 약 23.2억원으로 급격히 감소하였습니다. 그 이유는 2010년 반기에 개발비에 대해 약 24.7억원의 감액손실이 발생하였기 때문입니다. 반기보고서를 통해 개발비의 급격한 감액 원인에 대해 구체적으로 명시하고 있지 않으므로 정확한 원인에 대해서는 파악하기 어려운 상황입니다.

4) 높은 부채비율

회사는 다소 높은 수준의 부채비율을 유지하고 있으며 이로 인한 재무적 안전성이 다소 위협받고 있습니다.

(단위:원,%)

구분	제20기 반기	제19기	제18기	제17기
자산	32,492,636,720	20,437,572,587	27,169,939,339	31,900,131,475
유동자산	23,488,418,722	8,074,373,068	12,594,927,393	18,693,635,115
부채	11,691,704,734	11,144,825,760	22,347,133,183	22,736,386,005
유동부채	10,820,987,590	10,103,653,637	16,057,659,639	16,261,014,585
자기자본	20,800,931,986	9,292,746,827	4,822,806,156	9,163,745,470
부채비율	56.21	119.93	463.36	248.11

회사는 2010년 반기를 제외하고 최근 지속적으로 100% 이상의 높은 부채비율을 유지해 오고 있습니다. 뿐만 아니라 09년 과 08년에는 유동부채가 유동자산을 초과하고 있어 재무적 불안정성이 상존하고 있습니다. 물론 2010년 4월의 대규모 유상증자로 2010년 반기 말 기준으로 부채비율이 56% 수준으로 대폭 하락하고 유동자산이 대폭 증가하면서 회사의 재무적 안전성이 다소 확보되는 듯 보이지만 이는 2010년 8월에 대표이사 김낙형에 의해 발생한 회사자금 약 125.2억원과 자사주 2,485,790주에 대한 횡령이 반영되지 않은 결과이므로 여전히 회사의 재무적 안전성에 대해서는 확신할 수 없는 상황입니다.

5) 자본잠식의 위험

회사는 지속적인 결손금 누적 등으로 인해 자본잠식 상황에 처할 수 있는 위험성이 존재하고 있습니다.

(단위:원)

구분	제20기 반기	제19기	제18기	제17기
자본금	19,708,610,000	6,208,610,000	4,788,911,000	4,788,911,000
이익잉여금(결손금)	-10,596,890,100	-8,033,133,366	-4,125,725,459	1,873,440,541
자본총계	20,800,931,986	9,292,746,827	4,822,806,156	9,163,745,470

2010년 반기 말 기준으로 회사는 자본잠식 상태가 아니지만 자본총계가 자본금을 고작 11억원 가량 초과하고 있는 수

준입니다. 즉, 다른 조건의 변화가 없는 상황에서 2010년 하반기에 결손금이 추가로 11억원 이상 누적될 경우 회사는 자본잠식 상황에 놓일 수 있습니다.

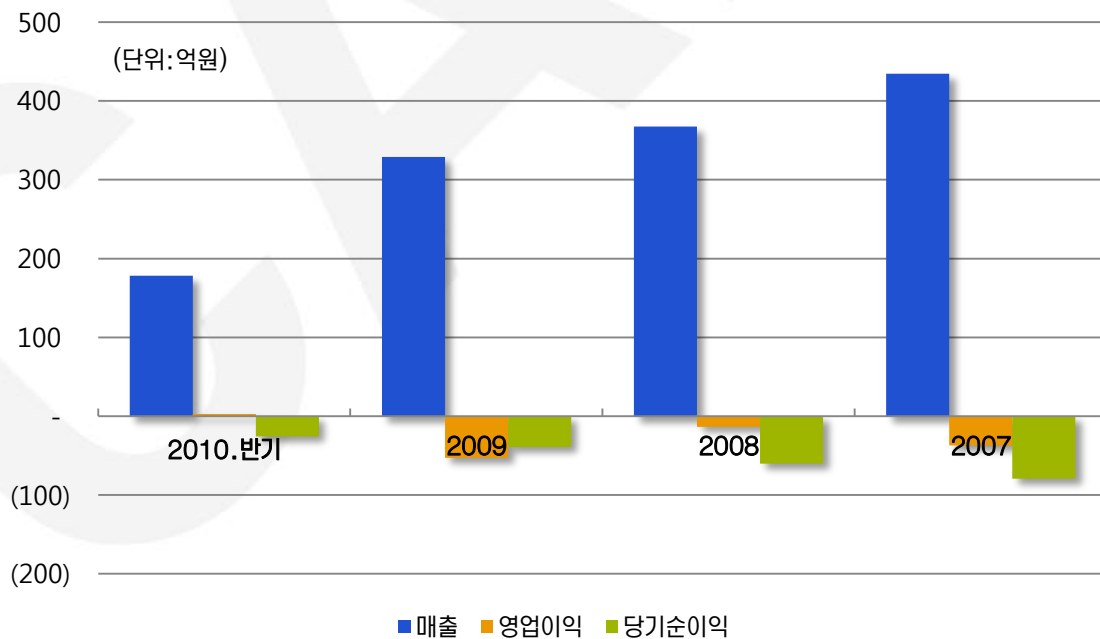
II. 재무제표 분석

3. 손익계산서 (단위:원)

구분	제20기 반기 (10년 반기)	제19기 (09년)	제18기 (08년)	제17기 (07년)
매출	17,839,096,840	32,890,076,007	36,754,030,237	43,463,504,496
매출원가	15,660,280,901	32,636,544,965	33,023,881,163	41,561,811,459
매출총이익	2,178,815,939	253,531,042	3,730,149,074	1,901,693,037
판매비와관리비	1,907,442,698	5,520,969,515	5,074,859,965	5,612,738,030
영업이익	271,373,241	-5,267,438,473	-1,344,710,891	-3,711,044,993
영업외수익	118,074,480	4,250,142,843	1,520,448,716	303,868,418
영업외비용	2,953,204,455	3,235,583,131	6,704,311,289	1,132,611,321
법인세비용차감전순이익	-2,563,756,734	-4,252,878,761	-6,528,573,464	-4,539,787,896
법인세비용	-	-345,470,854	-529,407,464	3,378,150,879
당기순이익	-2,563,756,734	-3,907,407,907	-5,999,166,000	-7,917,938,775

1) 매출의 지속적인 감소와 적자 구조의 지속

회사의 매출은 07년 말 약 434.6억원에서 09년 말에 328.9억원으로 지속적인 감소 추세에 있습니다. 그리고 2010년 반기 말 매출은 09년 반기 말에 비해 약 13.8억원 가량 상승하여 약 178.4억원 수준입니다. 이러한 지속적인 매출 감소세 속에서 07년부터 09년까지 3개 사업연도 연속하여 영업적자를 기록하고 있으며 07년부터 2010년 반기 말까지 연속하여 당기순손실을 기록하고 있습니다.



II. 재무제표 분석

4. 주요 현금 조달 및 사용 내역 (단위:원)

<주요 현금 조달 내역>

(단위:원)

구분	제20기 반기 (10년 반기)	제19기 (09년)	제18기 (08년)	제17기 (07년)
1) 외부조달 내역				
단기차입금	-	3,741,816,613	-	-
장기차입금	-	500,000,000	-	-
사채 발행	-	3,920,000,000	-	10,913,336,300
유상증자	13,075,941,893	4,066,854,760	-	-
소계	13,075,941,893	12,228,671,373	-	10,913,336,300
2) 자산처분 내역				
단기금융상품 감소	579,140,000	-	-	769,381,882
장기금융상품 감소	-	300,000,000	-	-
단기대여금 감소	-	40,366,000	227,462,870	327,842,700
소계	579,140,000	340,366,000	227,462,870	1,097,224,582
영업활동 유입(*)	954,717,808	-	1,640,814,002	-
합계	14,609,799,701	12,569,037,373	1,868,276,872	12,010,560,882

<주요 현금 사용 내역>

(단위:원)

구분	제20기 반기 (10년 반기)	제19기 (09년)	제18기 (08년)	제17기 (07년)
단기차입금 상환	1,614,454,375	-	-	-
사채 상환	-	6,999,614,472	1,950,409,032	9,203,220,000
유동성장기부채 상환	-	500,000,000	-	-
단기금융상품 증가	8,834,245,000	579,140,000	-	-
단기대여금 증가	4,480,400,000	-	2,310,000	198,126,270
개발비 증가	203,034,480	765,929,405	1,132,661,185	1,228,422,750
기계장치의 취득	-	596,686,626	536,378,092	1,038,561,536
영업활동 유출(*)	-	7,022,529,637	-	475,546,239
합계	15,132,133,855	16,463,900,140	3,621,758,309	12,143,876,795

* 영업활동 유입/유출은 현금흐름표의 영업활동으로 인한 현금흐름을 의미합니다.

1) 현금 조달 및 사용 내역에 대한 의견

회사는 2010년 반기에 유상증자를 통해 약 130.8억원의 현금 흐름을 발생시켰습니다. 그리고 단기금융상품을 취득하는데 약 88.3억원, 단기대여금을 제공하는데 약 44.8억원의 현금을 사용하였습니다. 앞서 살펴본 바와 같이 회사의 단기금융상품 중 80억원의 예금통장은 대표이사가 보관하고 있으며, 투자주식의 취득을 위해 사용되었으나 계약해지로 인해 2010년 8월 18일까지 기 지급된 금액을 반환 받기로 하였다고 회사는 밝히고 있습니다. 그리고 회사는 업무협정 계약을 체결한 (주)코리아바이오에 약 55억원의 단기대여금을 제공한 바 있습니다.



1. 주식 및 경영권 양수도 계약과 그 이후의 복잡한 자금 거래, 그리고 횡령

2010년 5월 12일 회사의 전 최대주주인 이성우 외 5명은 160억원을 받고 회사의 기명식 보통주식 360만주(약 9.13%) 및 경영권을 (주)세영에프엔에 양도하는 계약을 체결하였습니다. (주당 4,444원) 본 주식 및 경영권 양수도 계약을 통해 회사의 최대주주는 기존에 이성우 외 5명에서 (주)세영에프엔 외 1명으로 변경되었습니다. 변경 후 최대주주인 (주)세영에프엔의 특수관계인은 변경 전 최대주주의 특수관계인이자登記임원인 심종태입니다. 본 주식 및 경영권 양수도 계약 일정은 다음과 같습니다.

일정	내용	비고
2010년 5월 12일	계약체결(계약금 40억원)	
2010년 5월 19일	경영권 및 주식 양도(중도금 115억원)	
2010년 6월 09일	잔금 지급(5억원)	

변경 후 최대주주인 (주)세영에프엔의 09년 요약 재무상태는 다음과 같습니다.

(단위:원)

자산총액	부채총액	자본총액	자본금
139,454,613	85,904,102	58,135,419	100,000,000

(주)세영에프엔은 주식등의대량보유상황보고서를 통해 회사의 주식 및 경영권 취득에 대한 대금 160억원 가운데 30억원은 회사 보유자금이며 잔액 130억원은 차입금이라고 밝힌 바 있습니다.

아울러 회사의 변경 전 최대주주인 이성우 등은 (주)세영에프엔과의 계약 체결일인 2010년 5월 12일 박민규, 오인례와 장외거래를 통해 보유주식 260만주를 매도한 바 있습니다. 이성우 등은 박민규에게 주당 1,000원에 160만주를, 그리고 오인례에게 주당 1,000원에 100만주를 각각 매도하였으며 계약일인 2010년 5월 12일에 계약금 10억원을, 2010년 6월 9일에 잔금 15억원을 각각 수취하였습니다.

회사는 주식 및 경영권 양수도 계약에 앞서 2010년 3월 26일 열린 정기주주총회를 통해 신규로 정상필과 김낙형을 사내이사로, 그리고 이진한을 감사로 신규 선임하였습니다. 그리고 주식 및 경영권 양수도 계약 체결 이후 기존 이성우(전 대표이사), 이영우(전 이사), 지정훈(전 감사) 등 3명의登記임원이 사임하였습니다. 그래서 2010년 반기 말 기준으로 회사의登記임원은 김낙형(대표이사), 심종태(이사), 정상필(이사), 이진한(감사)으로 구성되어 있으며 2010년 5월 19일 회사의 대표이사에 김낙형이 선임되었습니다.

▶ 관련공시

공시일	공시명	주요내용
2010.05.19	주식등의대량보유상황보고서	(주)세영에프앤 외 1명 11.68% 지분 보유
2010.05.19	대표이사변경	이성우에서 김낙형으로 대표이사 변경
2010.05.19	최대주주변경	이성우 외 5명에서 (주)세영에프앤 외 1명으로 변경
2010.03.26	정기주주총회결과	정상필, 김낙형 사내이사 신규 선임/이진한 감사 신규 선임

한편 회사의 외부감사인은 2010년 반기보고서를 통해 회사의 중요한 자금거래에 대한 내부통제상의 중요한 취약점과 회계기록 불비로 인한 자금거래의 전반적인 검토범위의 제한으로 자금거래의 실질을 파악할 수 없었으며 대여금 및 자기주식에 대한 실재성 확인, 부채의 완전성과 우발부채의 발생 가능성에 대하여 반기재무제표검토준칙에서 요구하는 충분하고 적합한 검토증거를 확보할 수 없었다고 밝혔으며, 이러한 이유로 감사의견을 표명하지 않았습니다.

실제로 회사의 2010년 반기보고서를 살펴보면 09년 말과 비교하여 확연히 차이가 나는 일부 항목들을 확인할 수 있습니다.

(단위:원)

구분	2010년 반기말	2009년 말
단기금융상품	8,834,245,000	579,140,000
단기대여금	5,650,819,000	174,419,000

회사는 2010년 4월 주주우선공모 유상증자를 통해 약 135억원의 자금을 조달한 바 있으며 발행제비용을 제외한 약 130.6억원은 운영자금으로 사용될 예정이었습니다.

회사는 2010년 반기보고서를 통해 단기금융상품 중 80억원의 예금통장을 대표이사가 보관하고 있으며 2010년 7월 20일에 투자주식을 취득하기 위해 사용되었으나 계약해지로 인해 2010년 8월 18일까지 기 지급된 금액을 반환받기로 하였다고 밝혔습니다. 그러나 실제 회사는 2010년 7월 28일에 장희준 외 3인과 (주)프라임엔터테인먼트(現 이케이에너지)의 주식 4,370,000주를 약 137.2억원에 취득하는 주식 양수도 계약을 체결하고 계약금 및 중도금으로 약 80.2억원을 지급하였으나 계약해제 사유가 발생하여 합의해지 하였으며 2010년 8월 18일까지 기 지급된 금액을 반환받기로 하였습니다. 그러나 실제로 반환되었는지의 여부에 대해서는 공시 등을 통해 확인된 바 없습니다.

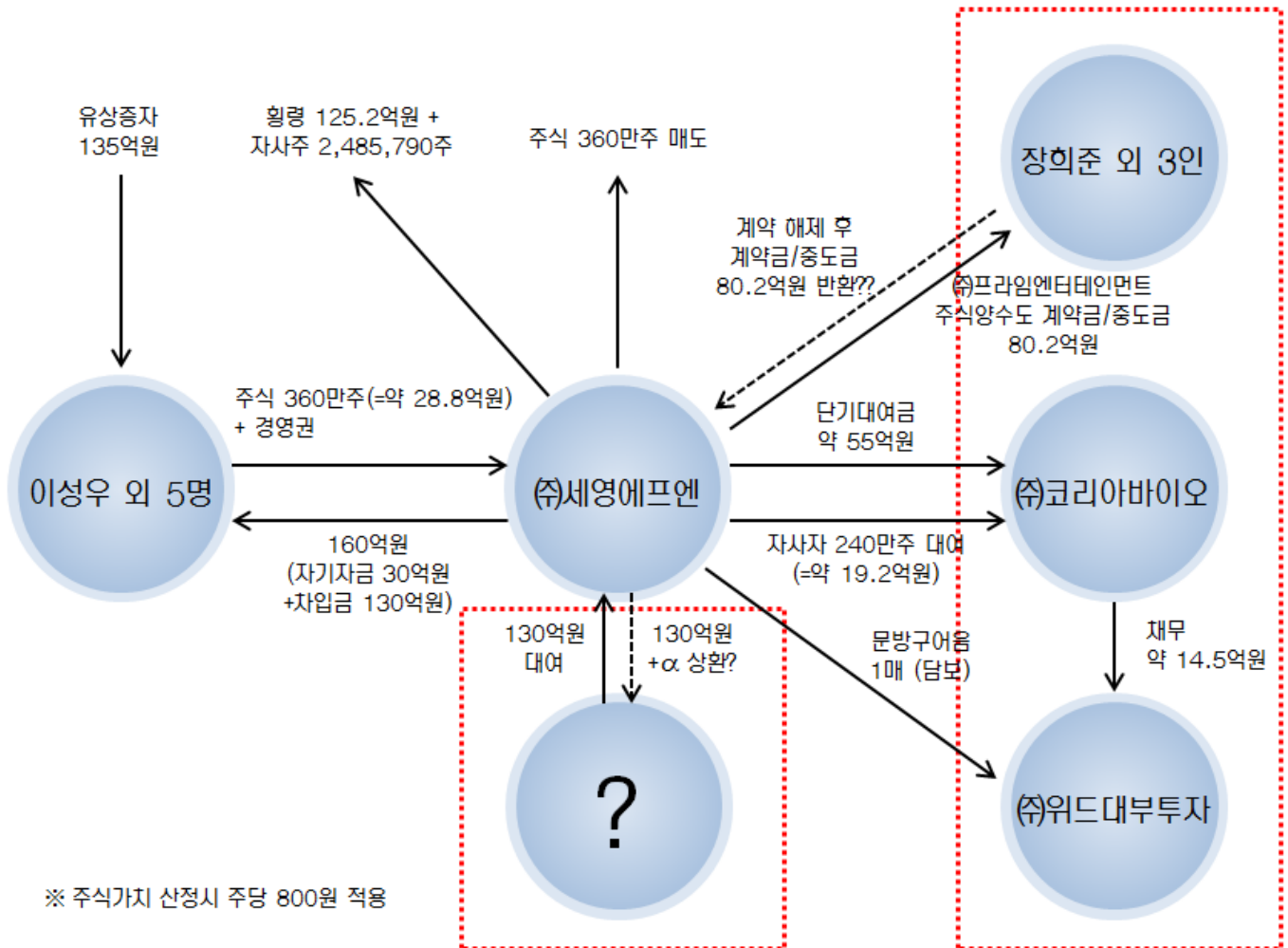
그리고 단기대여금 중 약 55억원은 업무협정계약에 따라 (주)코리아바이오에 대여하였다고 밝혔습니다. 단기대여금 뿐만 아니라 회사와 (주)코리아바이오 사이에서 추가적인 금전 거래가 발생하였습니다. 회사의 최대주주가 (주)세영에프앤으로 변경된 다음날인 2010년 5월 20일에 회사는 (주)코리아바이오와 업무협정계약을 체결하였으며 2010년 5월 25일에 자기주식 약 240만주를 (주)코리아바이오에 대여하였습니다. 회사가 (주)코리아바이오에 대여한 자기주식 약 240만주는 주당 800원으로 계산할 경우 약 19.2억원 수준입니다. 또한 회사는 (주)코리아바이오의 채무 약 14.5억원에 대한 담보로 문방구 어음 1매를 (주)위드대부투자에 제공하였습니다. 그리고 (주)위드대부투자는 채권회수를 위해 수원지방법원 안양지원에 16.5억원을 청구금액으로 하여 채권압류 및 추심명령을 신청하였으며 그 증거로 회사로부터 받은 문방구어음에 50억원을 기표하여 제시하였습니다.

한편 회사의 반기보고서 상 2010년 6월 30일 기준으로 회사의 최대주주는 약 2.82%의 지분을 보유하고 있는 신유철이라는 개인으로 등재되어 있습니다. 2010년 5월 19일에 160억원에 약 360만주의 주식을 취득하여 최대주주에 오른 (주)세영에프앤은 보유주식을 매각하여 주요 주주 현황에 기재되어 있지 않습니다.

마지막으로 2010년 8월 27일 회사의 대표이사인 김낙형에 의해 횡령혐의 등이 발생하였음이 공시되었습니다. 횡령금액은 약 125.2억원이며 추가로 자사주 2,485,790주에 대해서도 횡령혐의가 발생하였다고 공시되었습니다.

회사의 주식 및 경영권 양수도 과정과 주요 금전거래 등의 사건을 시간순으로 간단히 정리하면 다음과 같습니다.

발생일	내용	비고
2010.03.26	* 정기주주총회 (정상필, 김낙형 이사 신규 선임 / 이진한 감사 신규 선임)	
2010.04.20	* 주주우선공모 유상증자 대금 납입 (약 135억원)	
2010.05.19	* (주)태광이엔시 주식 및 경영권 양수도 계약 체결 (주식 360만주 + 경영권 ↔ 160억원(= 자기자금 30억원 + 차입금 130억원)) * 최대주주 변경 (이성우 외 5명 → (주)세영에프앤 외 1명) * 대표이사 변경 (이성우 → 김낙형) * 기존 등기임원 사임 (이성우, 이영우, 지정훈 사임)	
2010.05.20	* (주)코리아바이오와 업무협정계약 체결	
2010.05.25	* (주)코리아바이오에 자기주식 240만주 대여	
확인불가	* (주)코리아바이오에 단기대여금 약 55억원 제공	
확인불가	* (주)코리아바이오의 채무 14.5억원에 대한 담보로 문방구어음 1매를 (주)위드대부투자에 제공	
2010.06.30	* (주)세영에프앤 보유주식 매각으로 최대주주 변경(신유철, 2.82%)	
2010.07.28	* (주)프라임엔터테인먼트 주식 양수도 계약 체결 - 장희준 외 3명(주식 437만주) ↔ (주)태광이엔시(137.2억원) - 계약금 및 중도금 80.2억원 지급 - 계약해제 사유 발생으로 합의해제 하였으며 2010년 8월 18일까지 기지급된금을 반환받기로 함	
2010.08.16	* 반기보고서 공시 - 자금거래에 대한 내부통제상의 중요한 취약점과 회계기록 불비로 인한 자금거래의 전반적인 검토범위의 제한으로 자금거래의 실질을 파악할 수 없으며, 대여금 및 자기주식 에 대한 실재성 확인, 부채의 완전성과 우발부채의 발생가능성에 대해 충분하고 적합한 검토증거를 확보할 수 없음 - 단기금융상품 중 80억원의 예금통장을 대표이사가 보관하고 있다고 밝힘	
2010.08.27	* 횡령 혐의 발생 공시 (약 125.2억원/자사주 2,485,790주)	



IV. 결론

회사는 컴퓨터운용기술, 시스템통합기술과 전력제어기술 등을 이용한 전력제어기기 및 정보통신기기의 제조와 사이버시큐리티 소프트웨어 등 인터넷 사업 등을 주사업목적으로 하여 1991년에 설립되었으며 2001년 4월에 코스닥시장에 상장되었습니다. 또한 회사는 중소기업청으로부터 신기술기업 벤처기업으로 지정되어 있으며, 정보통신공사와 전기공사 등 다양한 면허와 컴퓨터를 이용한 홈시큐리티 시스템 등 다수의 관련 특허 및 실용신안권 등을 출원 및 보유하고 있습니다. 뿐만 아니라 사업목적 관련기술의 EM마크인증을 받은 바 있으며 한국능률협회 경영인증권으로부터 품질 및 환경경영시스템 인증을 받은 바 있습니다.

회사는 07년에 약 434.6억원의 매출을 기록하였으나 매출이 지속적으로 감소하여 09년에는 약 328.9억원의 매출을 기록하였습니다. 그리고 2010년 반기 동안에는 약 178.4억원의 매출을 기록한 바 있습니다. 그리고 07년부터 09년까지 3개 사업연도 연속하여 영업적자 및 당기순손실을 기록하였으며 2010년 반기에는 약 2.7억원의 영업이익과 25.6억원의 반기순손실을 기록하였습니다.

회사는 전 최대주주이자 대표이사인 이성우 등을 포함하여 기존의 3인의 등기임원에 의해 회사의 최초 설립시기부터 계속하여 회사를 경영되어 왔으나 2010년 5월 (주)세영에프앤으로 주식 및 경영권이 양도되었으며 이로 인해 최대주주 및 대표이사가 변경되었습니다. 그리고 2010년 8월에 5월에 취임한 대표이사 김낙형에 의해 회사자금 약 125.2억원과 자사주 2,485,790주에 대한 횡령혐의가 발생하여 거래가 정지되고 상장폐지 실질심사 대상에 해당되는지의 여부가 심사되고 있습니다.

회사는 최대주주 및 대표이사가 변경된 2010년 5월부터 횡령혐의가 드러난 2010년 8월까지 실제로 자금의 사용처 및 용도가 정확하게 확인되지 않은 일부 석연치 않은 자금 거래의 양상을 보여주었습니다. 이러한 자금 거래가 대표이사의 횡령혐의와 관련하여 직접적인 연관성이 있는지의 여부와 이러한 자금 거래의 성격을 명확하게 규명하는데 있어서 현재까지 공시 등을 통해 외부에 공개된 정보 등을 통해서는 판단하는데 한계가 있으며 확신할 수 없습니다.